

|                 |       |       |                  |      |       |            |       |       |              |       |       |
|-----------------|-------|-------|------------------|------|-------|------------|-------|-------|--------------|-------|-------|
| Adidas          | 86.7  | -1.5% | BNP Paribas      | 57.1 | -1.0% | Linde      | 162.1 | -1.6% | Telefonica   | 11.9  | -2.0% |
| Arcelormittal   | 5.0   | 0.7%  | Commerzbank      | 10.7 | -0.3% | Lufthansa  | 13.6  | -2.0% | Thyssenkrupp | 19.0  | 2.0%  |
| Axa             | 24.5  | -1.1% | Daimler          | 78.2 | -2.0% | Nokia      | 6.9   | -1.0% | Total        | 45.9  | -0.7% |
| Banco Bilbao    | 7.9   | -0.8% | Deutsche Bank    | 25.3 | -1.4% | Osram      | 52.8  | -3.5% | Unicredit    | 5.8   | -1.9% |
| Banco Santander | 5.2   | -2.1% | Deutsche Post    | 26.9 | -2.2% | Raiffeisen | 14.3  | -2.8% | Volkswagen   | 120.6 | -1.4% |
| BASF            | 76.7  | -0.6% | E.ON             | 9.5  | -2.5% | Ryanair    | 14.5  | -1.9% | Wizz Air     | 26.3  | 5.2%  |
| Bayer           | 121.0 | -2.2% | Fiat Chrysler A. | 13.2 | -1.6% | SAP        | 73.0  | -0.3% |              |       |       |
| BMW             | 94.7  | -1.1% | Infineon         | 11.3 | -0.1% | Siemens    | 92.4  | -1.7% |              |       |       |

Előző napi záró adatok

Forrás: Bloomberg

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- A Handelsblatt értesülései szerint több mint 5 milliárd eurós veszteségről számolhat be az **E.ON** az első 9 hónap eredményének tekintetében. Ebben jelentős szerepet játszhat, hogy 8 milliárd eurós leírást hajthat végre a szén- és gáztüzelésű erőművekhez kapcsolódóan. A társaság holnap reggel fogja publikálni negyedéves számait. A leírásról szóló hírek hatására ma eladói nyomás alá kerülhet a részvény árfolyama.
- A **Lufthansa** légi személyzete visszautasította a társaság új ajánlatát is, így tovább folytatódik a sztrájk. Ezúttal a Lufthansa 3000 eurós egyszeri bónuszt ajánlott a légi személyzet tagjainak, míg korábban csak 2000 euróra tett ígéretet.
- A Fitch a korábbi A besorolásról BBB+ minősítésre rontotta le a **Volkswagen** hitelminősítését, ráadásul negatív kilátásokat fogalmazott meg. A lépést nem meglepő módon a Volkswagen körüli botrány várható költségeivel és a várhatóan csökkenő bevétellel indokolta a hitelminősítő.
- A **Volkswagen** 500 ezer amerikai ügyfelének 1000 dollár értékű kárpótlást ajánlott fel a dízelügyhöz kapcsolódóan. Az 1000 dollár értékű kárpótlás 500 dollár értékű készpénzt és további 500 dolláros vásárlási utalványt tartalmaz, amit a Volkswagen szalonokban lehet felhasználni autós kiegészítők vásárlásához. A teljes program 500 millió dollár értékű vállalást jelent a Volkswagen csoport részéről, azonban az eredményhatás ennél némileg kisebb lehet. Figyelembe véve az adómegetakarítást és a saját termékek profittartalmát, 350 millió dolláros nettó hatást gyakorolhat az eredményre, ami részvényenként 1,8 eurós negatív hatást jelentene. A kárpótlás miatti költségekre már részben számíthattak a piaci szereplők.



### Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

## Fogalmak

**P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel**

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

**EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization**

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

**P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel**

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvénytárral

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

---

**Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon és személyesen**

**Címünk:** 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

|                  |            |                |            |                |            |
|------------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|
| Angyal Krisztián | 1-235-5852 | Farkas László  | 1-235-5895 | Kis Dániel     | 1-235-5873 |
| Balog Enikő      | 1-235-5114 | Háhn Gábor     | 1-235-7564 | Kovács Zsolt   | 1-235-5175 |
| Baráth Tibor     | 1-235-5854 | Izbéki Ottó    | 1-235-5123 | Lojis László   | 1-235-5849 |
| Bereczk Zoltán   | 1-235-5860 | Kababik József | 1-235-5124 | Mezei Ákos     | 1-235-5122 |
| Bézsényi Zoltán  | 1-235-5855 | Kerényi Eszter | 1-235-5886 | Rácz Gábor     | 1-235-5857 |
| Czene Tamás      | 1-235-5121 | Kéri Lajos     | 1-235-5874 | Varjú Péter    | 1-235-5111 |
| Csillag Zsigmond | 1-235-5850 | Kincse Áron    | 1-235-5858 | Visnyai Zoltán | 1-235-5153 |

**Honlap:** [www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto:info@ersteinvestment.hu)

---

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002, tőzsde tagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: [www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.

---